

	Direktanlage	Indirekte Anlagen über Fonds oder andere Strukturierungen				
	Aus Bilanz	Offener Spezial-AIF mit festen Anlagebedingungen gemäß § 284 KAGB	Geschlossene EU-Spezialfonds / Geschlossene Spezial-AIF	Geschlossene EU-Spezialfonds / Geschlossene Spezial-AIF	Strukturierte Schuldverschreibungen	(Inhaber-/Namens-) Genussscheine
Qualifizierung nach den Nummern von § 2 Abs. 1 der AnIV	Nr. 4c Unternehmenskredite inkl. Infrastrukturdarlehen: - Darlehen an neu gegründete Unternehmen und Unternehmen unterhalb des Investment-Grade-Bereichs - Darlehen an Infrastrukturgesellschaften Darlehen von Unternehmen mit Sitz in EWR/OECD Kein Kreditinstitut/keine Bank „ausreichend“ Sicherheit, d.h. „dingliche“ Sicherheit oder Vertragssicherheit „Speculative Grade“ lex specialis, eigenständige Regelung zu Verbriefungen nach Nr. 10 auch bei indirekter Anlage durch Fonds, Verbriefung oder vergleichbare Struktur (auch Anwendung im Rahmen indirekter Anlage über offene Spezial-AIF i.S.d. Nr. 16) Besondere Mischungsquote von 5% Teil der Risikokapitalquote von 35%	Nr. 16 Offene Darlehensfonds Spezial-AIF, die Anforderungen nach § 284 KAGB erfüllen und nicht von Nr. 14c erfasst werden Grds. mind. 1x im Jahr Rückgaberecht ausreichend für Fungibilität Anlagekatalog gem. § 284 KAGB Bis zu 100% Kredite/unverbriefte Darlehensforderungen Nur Gewährung von Gesellschafterdarlehen, keine Vergabe von externen Darlehen (beschränkte Verweisung in § 284 Abs. 5 KAGB ausschließlich auf § 285 Abs. 3 KAGB) Restrukturierung und Prolongation unverbriefter Darlehensforderungen zulässig	Nr. 13b „Private Equity Fonds“, PE-ähnliche Investmentstrategie „mit unternehmerischen Risiken verbundenes Geschäftsmodell“ Sofern keine PE-Strategie, ist Nr. 17 einschlägig Geschlossene Kreditfonds „andere Instrumente der Unternehmensfinanzierung“ geht über Nr. 9 und 12 hinaus und erfasst auch FK-Instrumente Grds. alle Kreditformen der Unternehmensfinanzierung Primärgeschäft: Darlehensvergabe möglich (direct lending), auch Restrukturierung von Krediten Erwerb von Darlehen auf Sekundärmarkt möglich EuVECA, EuSEF, ELTIF, EU-AIF	Nr. 17 „Sonstige AIF“ Auffangtatbestand, falls nicht bereits von den Nummern 13b, 14c, 15 und 16 erfasst Falls <u>keine</u> PE-ähnliche Strategie, ist Nr. 17 einschlägig und nicht Nr. 13b Geschlossene Kreditfonds EuVECA, EuSEF, ELTIF, EU-AIF	Nr. 10a ABS und ABS-vergleichbare Strukturen Unabhängig von Tranchierung (sofern „asset linked“, d.h. an Kredite referenziert) § 284 KAGB: Erwerbbarkeit als Wertpapier?	Nr. 9 Nachranganleihen, Genussscheine

Quelle: Eigene Darstellung BAI, Michael Bommer

Oben stehende Tabelle zeigt die verschiedenen Nummern von § 2 Abs. 1 AnIV, welchen die Investitionen in Unternehmenskredite zugeordnet werden müssen. Dabei haben die Investoren die Möglichkeit sowohl direkt (vgl. a) als auch indirekt (vgl. b) in Kredite zu investieren.

a) Direktanlage aus Bilanz § 2 Abs. 1 Nr. 4c AnIV

So ist zum ersten die Direktanlage aus der Bilanz in Unternehmenskredite inkl. Infrastrukturdarlehen nach § 2 Abs. 1 Nr. 4c AnIV zu nennen. Dies betrifft Darlehen an neu gegründete Unternehmen und Unternehmen mit einer Bonität unterhalb des Investment-Grade-Bereichs (sogenannte „High-Yield-Unternehmensdarlehen“) sowie Darlehen an Infrastrukturgesellschaften. Zur Wahrung des Anlagegrundsatzes der Sicherheit ist jedoch mindestens eine Bonitätseinstufung im Bereich Speculative-Grade erforderlich. Es muss sich um Darlehen von Unternehmen mit Sitz in EWR oder OECD handeln und es darf sich nicht um ein Kreditinstitut oder eine Bank handeln. Eine ausreichende Sicherheit ist bei dinglichen oder einer Vertragssicherheit gegeben. Nr. 4c ist als lex specialis, also einer eigenständigen Regelung zu Verbriefungen nach § 2 Abs. 1 Nr. 10 AnIV zu sehen; dies gilt ebenfalls bei indirekten Anlagen in unverbriefte Darlehensforderungen über Fonds, Verbriefungen oder vergleichbare Strukturen.

35% Risikoquote

- Nr. 9 Nachrangverbindlichkeiten / Beteiligungen
- Nr. 12 Börsennotierte Aktien
- Nr. 13 Beteiligungen / Geschlossene Fonds

15% Nicht-börsennotierte Vermögensgegenstände

- Nr. 13 Holdings / Geschlossene Fonds
- Nr. 9 a) Beteiligungen

5%
High Yield

7.5% Alternative Investment Quote (AIQ)

- Nr. 17 Intransparente Fonds
- Nr. 16 Nicht-AnIV-konforme Assets in transparentem Fonds
- Hedgefonds und Rohstoffrisiken

7.5% Nr. 10 ABS